

FIX SCR confirma en Categoría 2 a las acciones de Andes Energía Plc.

11 de diciembre de 2013

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), (en adelante FIX SCR) confirmó en Categoría 2 a las acciones ordinarias de Andes Energía Plc. (Andes), sobre la base de una regular capacidad de generación de fondos y una alta liquidez de las acciones en los mercados donde opera. Factores relevantes de la calificación La liquidez de las acciones considera tanto las operaciones en Argentina como la cotización en el mercado de AIM, Londres. Entre ambos mercados la acción registró un indicador de presencia del 84% para el año móvil a noviembre'13. La generación de fondos se considera regular, a partir de la concentración de su portafolio en activos de petróleo y gas, que se encuentra en una instancia de expansión. Luego de la escisión del negocio de distribución y generación eléctrica concretada en jul'12, la compañía expandió sus activos de petróleo y gas a través de distintas adquisiciones. Las mismas se financiaron vía emisión de acciones y/o préstamos, en su mayoría convertibles. En 2013 concretó las adquisiciones de Kilwer, Ketsal, MGM International que le permitieron incrementar su producción desde 300 barriles de petróleo por día (bpd) a aprox. 1.400 bpd. Actualmente posee participaciones en 46 licencias, con presencia en Argentina, Colombia, Paraguay y Brasil. El 75% de las áreas son exploratorias, las cuales no se prevén que generen flujo de fondos en el corto/mediano plazo. Fix SCR prevé que el flujo libre podría mantenerse negativo para el próximo año, dada la necesidad de financiar inversiones para incrementar su producción y su generación de fondos. La compañía cuenta con un programa de inversiones sobre la base de reservas probadas y probables por 19.6 millones de barriles equivalentes. Se prevén alrededor de US\$ 8.5 MM para los próximos dos años a financiar por Andes en cuatro áreas productivas y de desarrollo operadas por la compañía. El crecimiento en la producción en estas áreas dependerá de la obtención del financiamiento. A su vez, Andes cuenta con activos de exploración con recursos convencionales y no convencionales. En estas áreas cuenta con acuerdos a través de los cuales un socio estratégico realiza la inversión inicial hasta el comienzo de la actividad comercial (en Argentina está asociada con YPF), lo cual no implica desembolso de fondos para Andes. La calificación contempla el elevado apalancamiento que mostrará la compañía hasta tanto logre el crecimiento de sus niveles de EBITDA vía aumento de producción. El EBITDA del negocio fue negativo tanto a dic'12, como en el primer semestre del corriente ejercicio donde se observó una reducción de la pérdida operativa. Se espera que el EBITDA se torne positivo al cierre de 2013 por el aumento de producción vía adquisiciones, y tendrá un crecimiento mayor para 2014 al tener un año de producción con los niveles actuales. A jun'13 la deuda financiera ascendió a US\$ 53 MM para financiar las adquisiciones, de los cuales US\$ 25 MM no son convertibles y tienen un vencimiento a 10 años de plazo. La caja ascendía a US\$ 10.2 MM, mostrando una adecuada posición de liquidez. Sensibilidad de la calificación La calificación de Andes podría bajar en caso que disminuya la liquidez de las acciones en los mercados. Un aumento significativo en el apalancamiento que no esté acompañado por una mayor generación de fondos también afectaría negativamente la calificación. La calificación podría subir en el caso en que se compruebe un incremento significativo en la producción que le otorgue un flujo de fondos operativo sostenible, con una adecuada estructura de deuda. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 - 7 piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Curutchet Associate Director +54 11 5235 8122 Relacion con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com El informe correspondiente se encuentra disponible en www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus

servicios de calificación. Criterio aplicado: - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Se informa que en lo sucesivo se empleará la nueva denominación FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia). TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.